

TISCO ESU Morning View March 04, 2026: หุ่นกลุ่มสาธารณูปโภค (Utilities) ยังมีระดับราคาที่ไม่แพงมากเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดของบริษัท (Price per Cash Flows) ช่วยลดความเสี่ยงด้านต่ำในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น, จีน, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (Services PMI) เดือน ก.พ.
- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และอัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ม.ค.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 27 ก.พ.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 March										
Tue	03	17:00	Greece	Unemployment Rate	%	Jan	--	7.7%	7.5%	7.9%
Today	17:00	Japan	CPI	% YoY	Feb P	1.7%	1.9%	1.7%	--	
	17:00		CPI	% YoY	Feb P	1.7%	1.9%	1.7%	--	
	17:00		CPI	% MoM	Feb P	0.5%	0.7%	-0.6%	--	
	17:00		Core CPI	% YoY	Feb P	2.2%	2.4%	2.2%	--	
	7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Composite	Index	Feb F	--	53.9	53.8	--	
	7:30		S&P Global Japan PMI Services	Index	Feb F	--	53.8	53.8	--	
	8:30	China	Manufacturing PMI	Index	Feb	49.2	--	49.3	--	
	8:30		Non-manufacturing PMI	Index	Feb	49.7	--	49.4	--	
	8:45		RatingDog China PMI Composite	Index	Feb	--	--	51.6	--	
	8:45		RatingDog China PMI Services	Index	Feb	52.3	--	52.3	--	
	8:45		RatingDog China PMI Mfg	Index	Feb	50.1	--	50.3	--	
	15:15	Spain	HCOB Spain Services PMI	Index	Feb	52.9	--	53.5	--	
	15:15		HCOB Spain Composite PMI	Index	Feb	52.9	--	52.9	--	
	15:45	Italy	HCOB Italy Services PMI	Index	Feb	52.6	--	52.9	--	
	15:45		HCOB Italy Composite PMI	Index	Feb	51.8	--	51.4	--	
	15:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Feb F	49.6	--	49.6	--	
	15:50		HCOB France Composite PMI	Index	Feb F	49.9	--	49.9	--	
	15:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Feb F	53.4	--	53.4	--	
	15:55		HCOB Germany Composite PMI	Index	Feb F	53.1	--	53.1	--	
	16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Feb F	51.8	--	51.8	--	
	16:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Feb F	51.9	--	51.9	--	
	16:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Feb F	53.9	--	53.9	--	
	16:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Feb F	53.9	--	53.9	--	
	17:00	Eurozone	PPI	% MoM	Jan	0.2%	--	-0.3%	--	
	17:00	Italy	GDP	% QoQ	4Q F	0.3%	--	0.3%	--	
	17:00	Eurozone	PPI	% YoY	Jan	-2.6%	--	-2.1%	--	
	17:00	Italy	GDP	% YoY	4Q F	0.8%	--	0.8%	--	
	17:00	Eurozone	Unemployment Rate	%	Jan	6.2%	--	6.2%	--	
	19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Feb-27	--	--	0.4%	--	
	21:45		ADP Employment Change	Persons	Feb	50k	--	22k	--	
	21:45		S&P Global Services PMI	Index	Feb F	52.3	--	52.3	--	
	21:45		S&P Global Composite PMI	Index	Feb F	52.3	--	52.3	--	
	22:00		ISM Services Index	Index	Feb	53.5	--	53.8	--	
	* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,					better than mkt		worse than mkt		

* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

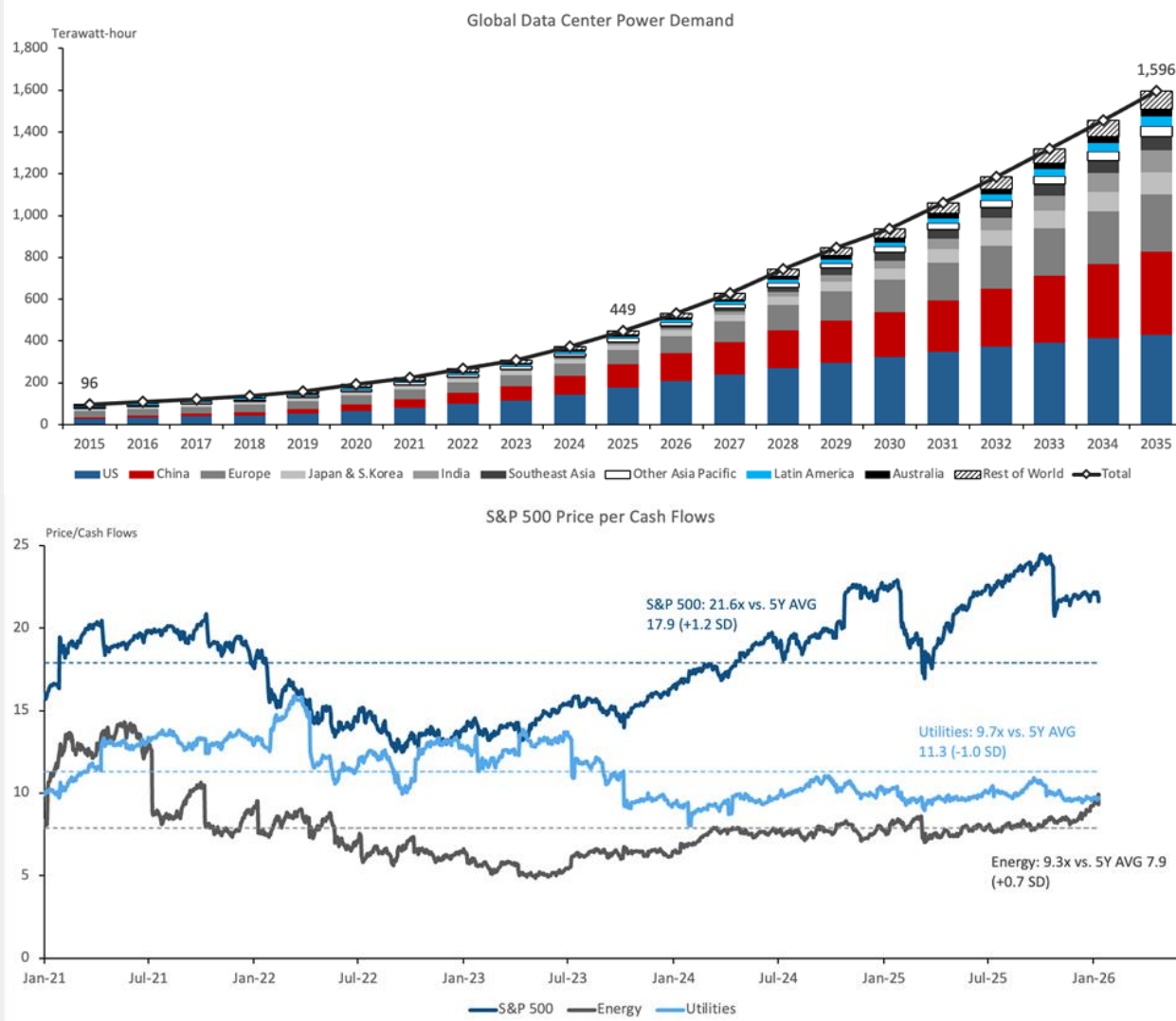
■ better than mkt

■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

หุ้นกลุ่มสาธารณูปโภค (Utilities) ยังมีระดับราคาที่ไม่แพงมาก เมื่อเทียบกับกระแสเงินสดของบริษัท (Price per Cash Flows) ช่วยลดความเสี่ยงด้านต่ำในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงต้นปี 2026 สะท้อนการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของกระแสเงินลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ หลังจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและซอฟต์แวร์เผชิญแรงขายอย่างรุนแรง โดยเฉพาะในกลุ่ม SaaS (Software as a Service) ซึ่งได้รับผลกระทบโดยตรงจากความกังวลเกี่ยวกับกระแสการเข้ามาแทนที่ของปัญญาประดิษฐ์ (AI Disruption) ความกังวลดังกล่าวทวีความรุนแรงขึ้นหลังการเปิดตัวเครื่องมืออย่าง Claude Cowork ของ Anthropic ซึ่งกลายเป็นจุดเร่งให้ตลาดกลับมาตั้งคำถามต่อความยั่งยืนของโมเดลธุรกิจซอฟต์แวร์จำนวนมาก และนำไปสู่การปรับฐานของราคาหุ้นในวงกว้าง
- เงินลงทุนที่เคยกระจุกอยู่ในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีมาตลอดหลายปีจึงเริ่มไหลออกเข้าสู่กลุ่มอุตสาหกรรมเศรษฐกิจแบบดั้งเดิม “Old Economy” ที่มีความเสี่ยงจากการถูกทดแทนด้วย AI ค่อนข้างต่ำ

โดยหนึ่งในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เรามองว่ามีศักยภาพในการช่วยกระจายความเสี่ยงในช่วงการปรับฐานของตลาดหุ้น และมีระดับราคาที่ยังไม่ได้สูงมากก็คือกลุ่ม สาธารณูปโภค (Utilities)

- เมื่อพิจารณาในเชิงมูลค่า หุ่นกลุ่มสาธารณูปโภคปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ Price per Cash Flows ประมาณ 9.7 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีของตัวเองที่ 11.3 เท่า หรือประมาณ -1.0 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) สะท้อนถึงราคาที่ยังถือว่าค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต
 - และเมื่อเปรียบเทียบกับดัชนี S&P 500 โดยรวม ซึ่งปัจจุบันซื้อขายที่ระดับประมาณ 21.6 เท่าของกระแสเงินสด ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 17.9 เท่า หรือราว +1.2 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ทำให้เรามองว่ากลุ่มสาธารณูปโภคยังมีระดับราคาที่ไม่แพงเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดของบริษัท ช่วยลดความเสี่ยงด้านต่ำ (Downside protection) ของพอร์ตการลงทุนได้ในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูง
 - นอกจากปัจจัยด้านมูลค่าแล้ว อุตสาหกรรมสาธารณูปโภคยังมีแรงสนับสนุนเชิงโครงสร้างในระยะยาวที่มาจากแนวโน้มความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะจากการขยายตัวของศูนย์ข้อมูล (Data Center) ทั่วโลก การประเมินของ BloombergNEF ในปัจจุบันชี้ว่า ความต้องการใช้ไฟฟ้าจาก Data Center ทั่วโลกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอีกมากกว่า +255% ภายในระยะเวลา 10 ปีข้างหน้า จากระดับในปี 2025 หรือคิดเป็นกำลังการผลิตไฟฟ้าที่จะเติบโตขึ้นเกินกว่าอีก 1,000 Terawatt-hour มากกว่าการใช้ไฟฟ้ารวมทั้งประเทศของญี่ปุ่น ซึ่งเป็นประเทศที่มีการใช้ไฟฟ้าสูงเป็นอันดับห้าของโลก
 - ด้วยแนวโน้มการเติบโตดังกล่าว ทำให้ความต้องการไฟฟ้าสำหรับ Data Center ทั่วโลกอาจเพิ่มขึ้นสู่ระดับใกล้เคียง 1,600 Terawatt-hour ในปี 2035
- ตอกย้ำบทบาทของอุตสาหกรรมสาธารณูปโภคในฐานะโครงสร้างพื้นฐานที่จำเป็นของเศรษฐกิจยุคใหม่ และช่วยเสริมความแข็งแกร่งของพอร์ตการลงทุน ทั้งในมิติของเสถียรภาพระยะสั้นและศักยภาพการเติบโตในระยะยาว

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole discretion and risk of the user.